


AR42

THE DONOHUE  
COMPANY LIMITED  
annual report  
1975





Digitized by the Internet Archive  
in 2024 with funding from  
University of Alberta Library

[https://archive.org/details/Dono2282\\_1975](https://archive.org/details/Dono2282_1975)







# THE DONOHUE COMPANY LIMITED

## HIGHLIGHTS

### Revenue and Earnings

	1975	1974
Sales, less delivery expenses	\$57,997,247	\$51,634,450
Net earnings before minority shareholders' interest	7,568,615	6,931,797
Minority shareholders' interest in earnings of subsidiaries	2,097,115	1,832,513
Net earnings from operations	5,471,500	5,099,284
Extraordinary item	691,715	113,095
Net earnings	4,779,785	4,986,189
Earnings per common share (after preferred dividends)		
Net earnings from operations	\$ 2.83	\$ 2.63
Net earnings	2.45	2.57
Cash flow per common share	5.96	6.38
Dividends per common share	0.80	0.75

### Financial Position at Year End

Working capital	\$21,859,703	\$19,603,267
Total assets	62,589,991	58,097,700
Long-term debt	11,206,815	12,368,546
Total shareholders' equity	30,106,444	27,250,786
Book value per common share	\$ 13.59	\$ 11.91

### Production

Newsprint (short tons)	239,800	248,800
Lumber (thousands-foot board measure)	27,600	32,700

## CONTENTS

Directors and Officers Report to the Shareholders	Page 3
Consolidated Financial Statements	4
Ten-Year Review	8
	14





## DIRECTORS

### **Jean-Claude Arnaud**

President and General Manager,  
La Cellulose du Pin, Paris, France.

### • **Percy Auger, C.A.**

Vice-President, The Donohue  
Company Limited,  
Québec, Qué.

### **Robert Cahiza**

President and General Manager,  
La Papeterie de la Seine, Paris, France.

### **Roger Charbonneau, C.A.**

President, Laboratoires Anglo French  
Limitée, Montréal, Qué.

### **Brock F. Clarke, Q.C.**

Partner, Ogilvy, Cope, Porteous,  
Montgomery, Renault, Clarke  
& Kirkpatrick, Montréal, Qué.

### • **J.N. Cole**

Financial Counsel,  
Montréal, Qué.

### • **Raymond David, C.A.**

President and General Manager,  
La Société générale de financement  
du Québec, Montréal, Qué

### **Hervé Hébert**

President, Hébert, Le Houillier  
& Associés Inc., Québec, Qué.

### **Raymond Lavoie**

President and General Manager,  
Crédit Foncier Franco-Canadien,  
Montréal, Qué.

### • **Maurice A. Massé**

Chairman, La Société générale  
de financement du Québec,  
Montréal, Qué.

### • **Lucien G. Rolland**

President and General Manager,  
Rolland Paper Company Limited,  
Montréal, Qué.

### • **Edward P. Walsh**

President, The Donohue Company  
Limited, Québec, Qué.

### • Members of the Executive Committee

Honorary Members of the Board

### **A. Émile Beauvais, C.A., D.Sc.F.**

Québec, Qué.

### **Mark Donohue**

Québec, Qué.

## MANAGEMENT

### **Raymond David**

Chairman of the Board

### **Edward P. Walsh**

President and Chief Executive Officer

### **Percy Auger**

Vice-President and Secretary-Treasurer

### **Gérald Drouin**

Vice-President — Administration  
and Assistant-Treasurer

### **André P. Marcoux**

Vice-President — Manufacturing

### **J. André Fortin**

Vice-President — Woodlands

### **Yvon Fleury**

Corporate Comptroller

### **Adrien R. Léger**

Manager of Customer Service

### **Germain Lecours**

Internal Auditor

## SENIOR PERSONNEL

### **Paul Prémont**

Mill Manager

### **Jean Pouliot**

Woodlands Manager

### **Gilles Tremblay**

Comptroller

### **Roger Lortie**

Director of Industrial Relations

### **Michael G. Duffy**

General Superintendent

### **P.X. Laberge**

Superintendent of Services

## AUDITORS

Samson, Bélair & Associés

## TRANSFER AGENTS AND REGISTRARS

General Trust of Canada,  
Québec and Montréal

Montreal Trust Company,  
Toronto, Calgary and Vancouver

## HEAD OFFICE

500 Grande Allée East, Québec, Qué.

## MILLS

Pulp and Paper — Clermont,  
Charlevoix, Qué.

Sawmill (Produits Forestiers M.P. Inc.)  
St-Thomas Didyme, Lac-St-Jean, Qué.





## REPORT TO THE SHAREHOLDERS

Total sales of \$57,997,247 and net earnings from operations of \$5,471,500 in 1975 increased by approximately 12% and 7% respectively over 1974. Consolidated net earnings of \$4,779,785 or \$2.45 per common share after preferred dividends were slightly lower than corresponding 1974 figures of \$4,986,189 or \$2.57 per share. The decrease in net earnings was caused by an extraordinary item of \$691,715 as compared to \$113,095 in 1974, consisting of expenses for engineering studies related to the proposed forest products complex at St-Félicien, Qué.

Working capital increased by over \$2,250,000 in 1975 reaching \$11,859,703 at year end, and total shareholders' equity exceeded \$30,000,000 at the same date. Quarterly dividends of \$0.20 per common share were maintained throughout the year for a total of \$0.80 per common share compared to \$0.75 paid out during 1974.

Earnings per share (after preferred dividends) per quarter:

	1st	2nd	3rd	4th	Year
1975	\$0.65	\$0.81	\$0.45	\$0.54	\$2.45
1974	0.62	0.69	0.68	0.58	2.57

### NEWSPRINT SALES

Newsprint sales amounted to 240,000 tons down from 250,400 tons in 1974, a decrease of approximately 4%. The economic recession and cost control measures introduced by newspapers resulted in a reduction of 11% or approximately 1,000,000 tons in United States newsprint consumption during 1975 as compared to 1974. This resulted in reduced newsprint demand during the first half of the year whereas throughout the second half your Company was pressed to satisfy customers' needs due to numerous and prolonged strikes at many Eastern Canadian mills.

### LUMBER SALES

The demand for softwood lumber remained at a depressed level throughout most of 1975. The construction of housing in the United

States was adversely affected by general economic conditions, high interest rates, and increased costs for construction, energy and maintenance. A slight improvement in demand and prices was evident at year end.

### WOODLANDS — CLERMONT

Continuing improvements in the operation of mobile slashers resulted in an increase of approximately 14% over last year in the quantity of logs processed by this method.

The cost of wood increased considerably during 1975 as result of higher labour rates including cost of living bonuses, increased stumpage dues and increased fuel costs.

In collaboration with the Quebec Department of Lands and Forests, thirty students of Charlevoix County planted 242,000 trees and performed silviculture work during the summer months. In 1975 aerial spraying of some 200 square miles of woodlands was completed to reduce the damage caused by the budworm.

### MILLS AT CLERMONT

Total newsprint production of 239,800 tons in 1975 is about 9,000 tons less than produced in 1974. During the first half of 1975 due to adverse sales demand, production efforts were directed towards reducing fixed costs and improving quality. Other factors resulting in a production drop as compared to 1974, were a reduction in machine speed, trim, and basis weight.

### SAWMILLS — LAC-ST-JEAN AREA

#### Produits Forestiers M.P. Inc. — St-Thomas Didyme

The lumber mill operated by this wholly owned subsidiary produced 27,600,000 (foot board measure) in 1975 as compared to 32,700,000 (foot board measure) in the previous year being a decrease of approximately 15% due largely to market conditions.

A fire destroyed the planing mill on December 22, 1975; the losses resulting from direct damage and business interruption are covered by insurance.









Les Transports Darveau Inc., a trucking company, was purchased by Produits Forestiers M.P. Inc. for the sum of \$200,000 and will continue as in the past to haul all the logs from the forest to the sawmill.

#### **Purchase of Logging and Lumber Assets of La Scierie Normandin Inc.**

Early in 1976 your Company concluded an agreement to purchase all the assets of La Scierie Normandin Inc. used in its logging and lumber operations carried on at Girardville, Qué. and Normandin, Qué. for approximately \$5,500,000. This agreement is subject to certain requirements most of which are expected to be completed shortly. This acquisition will increase the Company's lumber producing capacity by 50,000,000 foot board measure per year.

#### **CAPITAL EXPENDITURES**

An amount of \$2,433,392 was expended for capital additions in 1975.

At the Clermont mill, capital additions included the installation of an overhead digger to increase

the handling of a larger quantity of wood chips delivered to the mill during the winter months. Major improvements to the bark preparation and burning systems which were started in 1974 have been completed.

The first phase of a \$1,100,000 project to reduce the quantity of mill effluent was approved. This installation which is expected to be completed in early 1977 and together with other improvements will minimize undesirable effects on the environment.

The capital expenditures for woodlands at Clermont and at St-Thomas Didyme were largely road construction and mobile equipment.

Capital expenditure budgets for 1976 provide for additions estimated to cost around \$2,500,000 composed of \$1,950,000 for mill improvements and major pollution abatement installations, and \$550,000 for forestry equipment.

#### **LABOUR RELATIONS**

As of May 1st, 1975 the work week for Clermont shift workers was reduced to 37-1/3 hours from 40 hours. Cost of living adjustments were awarded as of April 1975.

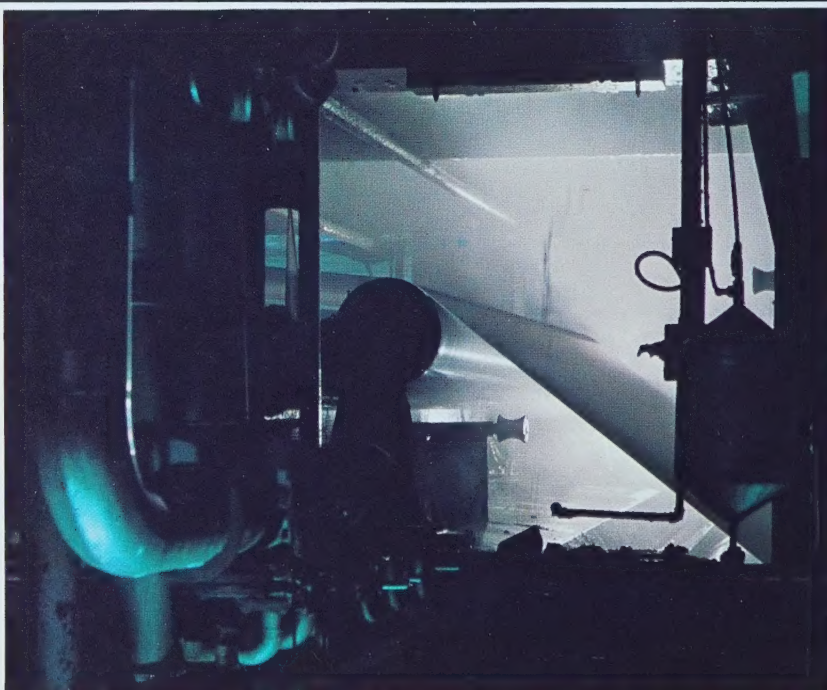
All the labour agreements between Clermont woods, mill and office workers and the Company are to be renegotiated during 1976. The existing agreement with sawmill workers in the Lac-St-Jean area also expires in 1976.

#### **ST-FELICIEN PROJECT**

In July 1975, a Québec company was formed under the corporate name of Donohue St-Félicien Inc. which is 60% owned by your Company and 40% by British Columbia Forest Products Limited, to carry out detailed studies and plans for the construction of a proposed forest products complex at St-Félicien, Qué.

The proposed complex includes the integration of some existing sawmills and the construction of a bleached kraft pulp mill with a capacity of 262,000 short tons per year. Total investment cost for the project is estimated to be \$300,000,000. Sandwell and Company Limited, Montréal, has been appointed for the design and engineering of the kraft mill.

Discussions are continuing with Federal and Provincial Government authorities regarding incentive grants, which are required to insure the





viability of the project. Negotiations with financial institutions, prospective customers and other interested parties are progressing favorably. A final decision in this connection is expected to be reached early in the second quarter of 1976.

### INFLATION

Your Company was not exempt from the effects on costs of the high rate of inflation which continued in 1975.

It is too early to evaluate the extent to which the Anti-Inflation Program recently introduced by the Federal Government and the Regulations issued under this act will affect future costs and earnings.

### OUTLOOK

Adverse economic conditions experienced in late 1974 worsened in the first half of 1975. Even though newsprint consumption in the United States showed a slight improvement in the latter part of 1975 as a result of an increase in consumer spending, recent statistics confirm that consumption in 1975 as a whole was approximately 11% less than in 1974.

Due to the economic recovery in the United States and the intention of customers to establish normal inventories of newsprint, the Canadian industry is expected to operate at a fairly high capacity during 1976. The actual United States consumption should show little change from 1975, as the stimulating effect of improved economic conditions will be generally offset by publishers' conservation measures.

The Clermont mill should perform at near capacity level during 1976.

Housing starts for both Canada and the United States are expected to be higher in 1976 than last year with a resulting improvement in the lumber market, signs of which are already evident.

### BOARD OF DIRECTORS

Mr. Yvon Simard resigned in March 1975; he was replaced on the Board by Mr. Maurice A. Massé who is well known in banking circles and is presently Chairman of the Board of La Société générale de financement du Québec.

### APPRECIATION

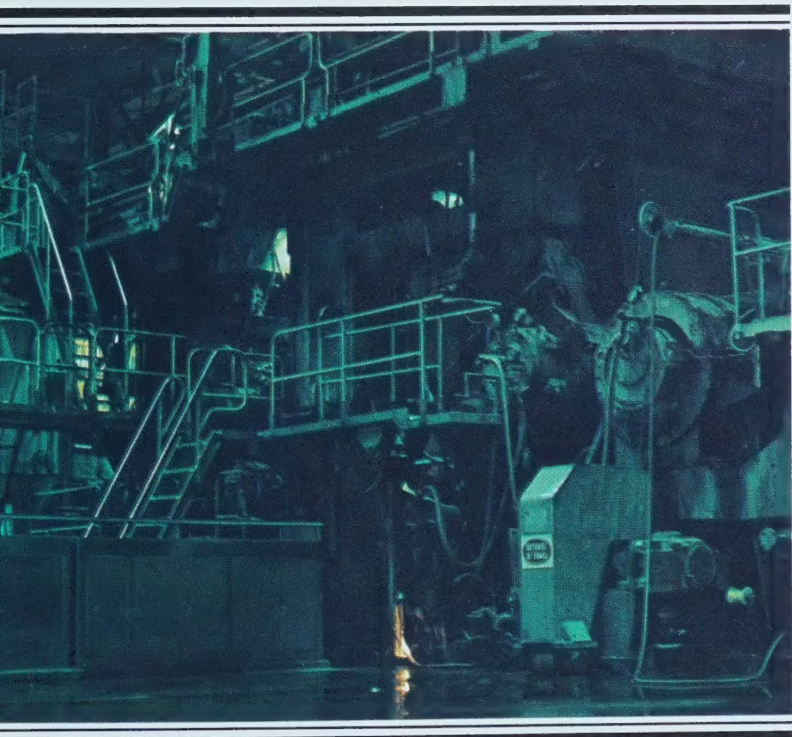
Your Directors wish to express their sincere thanks to employees for the efforts during the past year and to shareholders, customers and suppliers for their encouragement and support.

ON BEHALF OF THE BOARD  
OF DIRECTORS.



EDWARD P. WALSH  
President

Québec, Qué., March 19, 1976.





**CONSOLIDATED STATEMENTS OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS**

year ended December 31,

	1975	1974
<b>EARNINGS</b>		
Sales, less delivery expenses	<b>\$57 997 247</b>	51 634 450
Investment income	<b>824 375</b>	1 046 245
Gain on redemption of long-term debt	<b>86 290</b>	310 773
	<b>58 907 912</b>	52 991 468
Cost of sales	<b>41 290 541</b>	36 788 966
Selling and administrative expenses	<b>930 758</b>	813 152
Interest on long-term debt	<b>850 081</b>	886 259
Depreciation	<b>2 607 827</b>	2 511 909
	<b>45 679 207</b>	41 000 286
Earnings before income taxes, minority shareholders' interest and extraordinary item	<b>13 228 705</b>	11 991 182
Income taxes	<b>5 660 090</b>	5 059 385
	<b>7 568 615</b>	6 931 797
Minority shareholders' interest in earnings of subsidiaries	<b>2 097 115</b>	1 832 513
Net earnings before extraordinary item	<b>5 471 500</b>	5 099 284
Extraordinary item — Note 3	<b>691 715</b>	113 095
Net earnings	<b>\$ 4 779 785</b>	4 986 189
Per common share (after dividends on preferred shares)		
Net earnings before extraordinary item	<b>\$ 2.83</b>	2.63
Net earnings	<b>\$ 2.45</b>	2.57
<b>RETAINED EARNINGS</b>		
Balance at beginning of year	<b>\$19 381 863</b>	16 110 336
Net earnings	<b>4 779 785</b>	4 986 189
	<b>24 161 648</b>	21 096 525
Dividends on — preferred shares	<b>358 555</b>	364 662
— common shares	<b>1 440 000</b>	1 350 000
	<b>1 798 555</b>	1 714 662
Balance at end of year	<b>\$22 363 093</b>	19 381 863



**CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION**

year ended December 31,

	1975	1974
<b>SOURCE OF FUNDS</b>		
Net earnings before extraordinary item	<b>\$ 5 471 500</b>	5 099 284
Charges not affecting working capital		
Depreciation	<b>2 607 827</b>	2 511 909
Depletion	<b>70 177</b>	80 703
Deferred income taxes	<b>475 069</b>	1 964 086
Minority shareholders' interest in earnings of subsidiaries	<b>2 097 115</b>	1 832 513
Funds from operations	<b>10 721 688</b>	11 488 495
New long-term debt		1 400 000
Reduction of investments and deposits	<b>175 000</b>	570 000
Working capital of a subsidiary at date of acquisition		234 410
	<b>10 896 688</b>	13 692 905
<b>APPLICATION OF FUNDS</b>		
Additions to fixed assets	<b>2 433 392</b>	2 100 928
Long-term debt reduction	<b>1 270 760</b>	3 073 134
Working capital deficit of a subsidiary at date of acquisition — Note 2	<b>41 408</b>	
Dividends to shareholders of the company	<b>1 798 555</b>	1 714 662
Dividends to minority shareholders of subsidiaries	<b>2 078 135</b>	1 551 478
Redemption of preferred shares — Note 7	<b>125 572</b>	131 077
Special studies — Note 3	<b>691 715</b>	113 095
Acquisition — Note 2	<b>200 715</b>	2 763 000
	<b>8 640 252</b>	11 447 374
<b>INCREASE IN WORKING CAPITAL</b>	<b>2 256 436</b>	2 245 531
Working capital at beginning of year	<b>19 603 267</b>	17 357 736
<b>WORKING CAPITAL AT END OF YEAR</b>	<b>\$21 859 703</b>	19 603 267



THE DONOHUE COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES  
**CONSOLIDATED BALANCE SHEET**  
as at December 31,

<b>ASSETS</b>	<b>1975</b>	<b>1974</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Cash and short-term investments	<b>\$ 9 849 229</b>	8 990 548
Accounts receivable	<b>5 850 496</b>	5 572 448
Inventories — Note 4	<b>14 653 469</b>	11 254 939
Prepaid expenses	<b>369 822</b>	344 330
	<b>30 723 016</b>	26 162 265
<b>OTHER ASSETS</b>		
Investments and deposits — Note 5	<b>2 075 000</b>	2 250 000
<b>FIXED ASSETS</b>		
Real estate, mills, machinery and equipment — at cost	<b>56 361 754</b>	53 395 566
Less, government grants	<b>4 721 285</b>	4 721 285
	<b>51 640 469</b>	48 674 281
Accumulated depreciation	<b>23 649 862</b>	20 791 478
	<b>27 990 607</b>	27 882 803
Timber limits — at cost, less depletion	<b>1 801 368</b>	1 802 632
	<b>29 791 975</b>	29 685 435
	<b>\$62 589 991</b>	58 097 700

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

Raymond David, Director

John N. Cole, Director



<b>LIABILITIES</b>	<b>1975</b>	<b>1974</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>		
Accounts payable and accrued liabilities	<b>\$ 4 888 732</b>	4 348 753
Dividends payable	<b>104 716</b>	104 716
Income taxes payable	<b>2 831 201</b>	1 254 207
Current portion of long-term debt	<b>1 038 664</b>	851 322
	<b>8 863 313</b>	6 558 998
<b>LONG-TERM DEBT — Note 6</b>	<b>11 206 815</b>	12 368 546
<b>DEFERRED INCOME TAXES</b>	<b>10 296 997</b>	9 821 928
<b>MINORITY SHAREHOLDERS' INTEREST IN SUBSIDIARY COMPANIES</b>	<b>2 116 422</b>	2 097 442
	<b>32 483 547</b>	30 846 914
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
<b>CAPITAL-STOCK</b>		
Authorized		
500 000 preferred shares, issuable in series, par value of \$25 each		
3 600 000 common shares without par value		
Issued and paid		
225 600 preferred shares, 6¼% cumulative, redeemable, 1967 series	<b>5 640 000</b>	5 820 000
1 800 000 common shares	<b>2 000 000</b>	2 000 000
<b>CONTRIBUTED SURPLUS — Note 7</b>	<b>103 351</b>	48 923
<b>RETAINED EARNINGS — Note 7</b>	<b>22 363 093</b>	19 381 863
	<b>30 106 444</b>	27 250 786
	<b>\$62 589 991</b>	58 097 700



THE DONOHUE COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES  
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
year ended December 31, 1975

**NOTE 1 — SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES**

**CONSOLIDATION**

The consolidated financial statements include the accounts of the company and subsidiaries:

- Donohue Brothers Sales Corporation, wholly owned
- Forêts Forestiers M.P. Inc., wholly owned
- Forêts Darveau Inc., wholly owned
- Paper Company Ltd, 65% owned
- Paper Company Limited, 55.4% owned
- St-Félicien Inc., 60% owned (non operating)

**ASSETS AND DEPRECIATION**

- Assets are recorded at cost and depreciation is computed on the useful life of the assets.
- Depreciation rates used are as follows:
- Plant and equipment acquired before 1969 — 10%

on the diminishing balance basis; acquired since 1969 — 5% on the straight line basis; forest equipment — 30% on the diminishing balance basis.

Important additions to fixed assets are only depreciated when put into commercial operation.

**INVENTORIES**

Inventories are valued at cost or net realizable value, whichever is lower.

**DEFERRED INCOME TAXES**

The company follows the tax allocation method of providing for income taxes. Deferred income taxes primarily result from the difference between depreciation recorded for accounting purposes and capital cost allowance claimed for income tax purposes.

**ACQUISITION**

- In 1975, a subsidiary acquired all of the outstanding shares of Forêts Darveau Inc. This acquisition has been accounted for on a purchase basis and the results have been included in the consolidated statements since June 1st, 1975. Financial information relevant to this company at date of acquisition is as follows:

		\$ 257 658
Share capital deficit	\$ 41 408	
Long term debt	109 029	150 437
Book value of assets of the subsidiary		107 221
Excess of purchase price over net book value, allocated to fixed assets		93 494
	\$	200 715

**NOTE 3 — EXTRAORDINARY ITEM**

- In conjunction with British Columbia Forest Products Limited of Vancouver, B.C., the company has carried out detailed studies for a proposed major pulp and wood products development at Saint-Félicien, Roberval County, Québec; the amount expended of \$691 715 (13 095 in 1974) has been accounted for as an extraordinary item.

**NOTE 4 — INVENTORIES**

	1975	1974
Finished products	\$ 901 611	773 189
Pulpwood, sawlogs and expenditures on current logging operations	11 021 674	8 167 315
Operating supplies and materials	2 730 184	2 314 435
	<u>\$14 653 469</u>	<u>11 254 939</u>

**NOTE 5 — INVESTMENTS AND DEPOSITS**

Funds set aside:

To complete approved capital projects	\$ 1 375 000	1 550 000
To secure the balance due on the purchase price of a subsidiary	700 000	700 000
	<u>\$ 2 075 000</u>	<u>2 250 000</u>



**NOTE 6 — LONG-TERM DEBT****1975****1974****THE DONOHUE COMPANY LIMITED**

Sinking fund bonds secured under a trust deed by a specific first mortgage and floating charge, payable in U.S. funds (recorded at par)

4%, Series "C"

70 000

5%, Series "D", 1976

\$ 255 000

340 000

6%, Series "E", 1977

222 000

266 000

Sinking fund debentures secured under a trust deed by a floating charge  
7¼%, Series "A", 1989

6 795 000

7 030 000

Balance due on the purchase price of a subsidiary, payable by annual instalments of \$200 000, without interest

1 200 000

1 400 000

**8 472 000**

**9 106 000**

**CHARLEVOIX PAPER COMPANY LIMITED**

Sinking fund bonds secured under a trust deed by a specific mortgage and floating charge, payable in U.S. funds

6¾%, Series "A", 1988

3 077 367

3 314 666

**PRODUITS FORESTIERS M.P. INC.**

Borrowings secured under a trust deed by a general mortgage and floating charge, payable by monthly instalments of \$14 000, at 10.6% interest

826 000

994 000

Balance due on the purchase price of a subsidiary, payable by annual instalments of \$45 000, at 4% interest

90 000

Other long-term debts

157 112

64 202

**12 622 479**

**13 478 868**

Less: Debentures held for future sinking fund requirements

377 000

259 000

**12 245 479**

**13 219 868**

Less: Current portion

1 038 664

851 322

**\$11 206 815**

**12 368 546**

Sinking fund requirements and debt maturities during the next five years, after deducting debentures held for future requirements:

1976

\$1 038 664

1979

\$842 797

1977

973 656

1980

826 299

1978

857 137

**NOTE 7 — REDEMPTION OF PREFERRED SHARES**

During the year the company has realized a contributed surplus of \$54 428 upon redemption of 7 200 preferred shares.

As a result of the total redemption to date of \$360 000 of preferred shares, a similar amount has been appropriated from retained earnings as a special surplus.

**NOTE 8 — SUBSEQUENT EVENT**

In February 1976, the company has agreed to acquire from La Scierie Normandin Inc. all the fixed assets used in their

logging and lumbering operations in the Lac-St-Jean area, for a price of \$5 500 000. An amount of \$3 500 000 has been paid cash and the balance of \$2 000 000 is payable in February 1977.

**NOTE 9 — CANADIAN GOVERNMENT'S ANTI-INFLATION LEGISLATION**

The company is subject to the Canadian Government's Anti-Inflation Legislation which became effective October 14, 1975. This legislation, as applied to the company, limits increases in compensation payments and dividends.

**AUDITORS' REPORT**

To the shareholders of  
The Donohue Company Limited

We have examined the consolidated balance sheet of The Donohue Company Limited and subsidiaries as at December 31, 1975 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination includes a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1975, the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

SAMSON, BELAIR & ASSOCIÉS  
Chartered Accountants.

QUÉBEC, March 3, 1976.



**TEN-YEAR REVIEW**

	1975	1974
<b>PRODUCTION</b>	(6)	(5)
Newsprint — tons	239,800	(1)248,800
Lumber — M.f.b.m.	27,600	32,700
<b>EARNINGS</b> (\$000)		
Net revenue from operations	\$15,777	\$14,032
Investment income	824	1,046
Gain on redemption of long-term debt	86	311
Loss on long-term debt	850	886
Amortization	2,608	2,512
Income before income taxes, minority shareholders' interest		
Extraordinary item	13,229	11,991
Income taxes	5,660	5,059
Minority shareholders' interest in earnings of subsidiaries	2,097	1,833
Earnings before extraordinary item	5,472	5,099
Extraordinary item	692	113
Net earnings	4,780	4,986
Cash flow	10,722	11,488
<b>FINANCIAL POSITION</b> (\$000)		
Working capital	\$21,860	\$19,603
Net fixed assets	29,792	29,685
Other assets	2,075	2,250
Long-term debt	11,207	12,368
Deferred income taxes	10,297	9,822
Minority shareholders' interest	2,116	2,097
Preferred capital stock	5,640	5,820
Common shareholders' equity	24,466	21,431
Ratio — current assets to current liabilities	3.5:1	4.0:1
<b>PER COMMON SHARE (2)</b>		
Net earnings (3)	\$ 2.45	\$ 2.57
Dividend rate	0.80	0.75
Cash flow	5.96	6.38
Book value	13.59	11.91

**NOTES:**

1. Equivalent production based on average basis weight for 1973, 262,300 tons.
2. Based on present outstanding share capital of 1,800,000 shares.
3. After deducting \$0.10 in 1967 and \$0.21 in 1968 to 1973, and \$0.20 in 1974 and 1975 for preferred dividends.
4. Includes data of subsidiaries — Charlevoix Paper Company Limited and Malbaie Paper Company Ltd.
5. Includes data of subsidiaries mentioned in (4) plus data of Produits Forestiers M.P. Inc. since January 1, 1974.
6. Includes data of subsidiaries mentioned in (4) and (5) plus data of Les Transports Darveau Inc. since June 1, 1975.



1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966
(4)	(4)	(4)	(4)				
261,000	243,000	225,000	221,000	127,000	118,000	119,000	126,000
\$ 9,291	\$ 6,331	\$ 4,282	\$ 6,093	\$ 3,681	\$ 3,435	\$ 3,880	\$ 4,245
834	486	377	636	805	911	464	148
78	136						
985	1,070	1,152	1,198	633	646	342	144
1,948	1,886	1,490	1,499	726	692	767	716
7,270	3,997	2,017	4,032	3,127	3,008	3,235	3,533
3,140	1,765	927	2,148	1,654	1,593	1,666	1,838
1,089	691	392	506				
3,041	1,541	698	1,378	1,473	1,415	1,569	1,695
8,933	5,752	3,416	5,015	3,291	2,272	2,548	2,615
\$17,358	\$15,335	\$15,123	\$14,654	\$11,231	\$10,116	\$ 9,756	\$ 7,684
26,389	26,485	26,276	27,308	12,526	10,207	8,310	7,916
2,820	994	1,117	675	7,572	9,849	11,941	909
13,005	14,143	16,352	17,075	8,992	9,196	9,400	2,204
7,634	4,920	3,411	2,725	1,228	247	198	136
1,816	1,587	1,395	1,480				
6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	
18,110	16,164	15,358	15,357	15,109	14,730	14,410	14,169
5.4 :1	5.8 :1	4.1 :1	4.5 :1	5.4 :1	6.8 :1	6.9 :1	5.4 :1
\$ 1.48	\$ 0.65	\$ 0.18	\$ 0.56	\$ 0.61	\$ 0.58	\$ 0.77	\$ 0.94
0.40	0.20	0.21	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40
4.96	3.20	1.90	2.79	1.82	1.26	1.41	1.45
10.06	8.98	8.53	8.53	8.39	8.18	8.00	7.87











1973	(4)	261,000	\$ 9,291	834 78 985 1,948	7,270 3,140 1,089	3,041 8,933	\$17,358 26,389 2,820 13,005 7,634 1,816 6,000 18,110 5,4:1	\$ 1.48 0.40 4.96 10.06
1972	(4)	243,000	\$ 6,331	486 136 1,070 1,886	3,997 1,765 691	1,541 5,752	\$15,335 26,485 994 14,143 4,920 1,587 6,000 16,164 5.8:1	\$ 0.65 0.20 3.20 8.98
1971	(4)	225,000	\$ 4,282	377 1,152 1,490	2,017 927 392	698 3,416	\$15,123 26,276 1,117 16,352 3,411 1,395 6,000 15,358 4.1:1	\$ 0.18 0.21 1.90 8.53
1970	(4)	221,000	\$ 6,093	636 1,198 1,499	4,032 2,148 506	1,378 5,015	\$14,654 27,308 675 17,075 2,725 1,480 6,000 15,357 4.5:1	\$ 0.56 0.40 2.79 8.53
1969	127,000	\$ 3,681	805	633 726	3,127 1,654	1,473 3,291	\$11,231 12,526 7,572 8,992 1,228 6,000 15,109 5.4:1	\$ 0.61 0.40 1.82 8.39
1968	118,000	\$ 3,435	911	646 692	3,008 1,593	1,415 2,272	\$10,116 10,207 9,849 9,196 247 6,000 14,730 6.8:1	\$ 0.58 0.40 1.26 8.18
1967	119,000	\$ 3,880	464	342 767	3,235 1,666	1,569 2,548	\$ 9,756 8,310 11,941 9,400 198 6,000 14,410 6.9:1	\$ 0.77 0.40 1.41 8.00
1966	126,000	\$ 4,245	148	144 716	3,533 1,838	1,695 2,615	\$ 7,684 7,916 909 2,204 136 6,211 14,165	



PRODUCTION		REVENUS		SITUATION FINANCIÈRE		PAR ACTION ORDINAIRE (2)		NOTES:	
1974	1975	1974	1975	1974	1975	1974	1975	1974	1975
(1) 248,800	239,800	Papier journal — tonnes		Fonds de roulement	\$21,860	Avoir des actionnaires ordinaires	21,431	Fonds autogénérés	6,38
32,700	27,600	Bois de construction — M.p.m.p.		Bénéfice net	4,780	Actions privilégiées	5,820	Dividendes	0,75
(5)	(6)			Poste extraordinaire	692	Intérêts des actionnaires minoritaires	2,097	Bénéfice net (3)	2,45
				Bénéfice net avant poste extraordinaire	5,472	Impôts sur le revenu reportés	9,822		
				Intérêts des actionnaires minoritaires dans les bénéfices des filiales	2,097	Dette à long terme	11,207		
				Impôts sur le revenu	5,660	Autres actifs	2,250		
				et poste extraordinaire	13,229	Immobilisations nettes	29,792		
				Bénéfices avant impôts sur le revenu, intérêts des actionnaires minoritaires	1,991	Fonds de roulement	\$19,603		
				Amortissement	2,512	(en milliers de dollars)			
				Intérêts de la dette à long terme	2,608				
				Gain sur rachat de la dette à long terme	850				
				Revenus de placements	86				
				Revenus nets de l'exploitation	824				
					1,046				
					311				
					886				
					2,512				
					11,991				
					5,059				
					1,833				
					5,099				
					113				
					4,986				
					11,488				
					10,722				
					4,780				
					692				
					5,472				
					2,097				
					1,833				
					5,099				
					113				
					4,986				
					11,488				
					10,722				
					4,780				
					692				
					5,472				
					2,097				
					1,833				
					5,099				
					113				
					4,986				
					11,488				
					10,722				
					4,780				
					692				
					5,472				
					2,097				
					1,833				
					5,099				
					113				
					4,986				
					11,488				
					10,722				
					4,780				
					692				
					5,472				
					2,097				
					1,833				
					5,099				
					113				
					4,986				
					11,488				
					10,722				
					4,780				
					692				
					5,472				
					2,097				
					1,833				
					5,099				
					113				
					4,986				
					11,488				
					10,722				
					4,780				
					692				
					5,472				
					2,097				
					1,833				
					5,099				
					113				
					4,986				
					11,488				
					10,722				
					4,780				
					692				
					5,472				
					2,097				
					1,833				
					5,099				
					113				
					4,986				
					11,488				
					10,722				
					4,780				
					692				
					5,472				
					2,097				
					1,833				
					5,099				
					113				
					4,986				
					11,488				
					10,722				
					4,780				
					692				
					5,472				
					2,097				
					1,833				
					5,099				
					113				
					4,986				
					11,488				
					10,722				
					4,780				
					692				
					5,472				
					2,097				
					1,833				
					5,099				
					113				
					4,986				
					11,488				
					10,722				
					4,780				
					692				
					5,472				
					2,097				
					1,833				
					5,099				
					113				
					4,986				
					11,488				
					10,722				
					4,780				
					692				
					5,472				
					2,097				
					1,833				
					5,099				
					113				
					4,986				
					11,488				
					10,722				
					4,780				
					692				
					5,472				
					2,097				
					1,833				
					5,099				
					113				
					4,986				
					11,488				
					10,722				
					4,780				
					692				
					5,472				
					2,097				
					1,833				
					5,099				
					113				
					4,986				
					11,488				
					10,722				
					4,780				
					692				
					5,472				
					2,097				
					1,833				
					5,099				
					113				
					4,986				
					11,488				
					10,722				
					4,780				
					692				
					5,472				
					2,097				
					1,833				
					5,099				
					113				
					4,986				
					11,488				
					10,722				
					4,780				
					692				
					5,472				
					2,097				
					1,833				
					5,099				
					113				
					4,986				
					11,488				
					10,722				
					4,780				
					692				
					5,472				
					2,097				
					1,833				
					5,099				
					113				
					4,986				
					11,488				
					10,722				
					4,780				
					692				
					5,472				
					2,097				
					1,833				
					5,099				
					113				
					4,986				
					11,488				
					10,722				
					4,780				
					692				
					5,472				
					2,097				
					1,833				
					5,099				
					113				
					4,986				
					11,488				
					10,722				
					4,780				
					692				



## NOTE 6 — DETTE À LONG TERME

### LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITÉE

Obligations à fonds d'amortissement, garanties en vertu d'un acte de fiducie comportant première hypothèque spécifique et charge flottante, payables en fonds américains (inscrites au pair)

	1975	1974
4%, Série « C »	\$ 255 000	70 000
5%, Série « D », 1976	340 000	340 000
6%, Série « E », 1977	222 000	266 000
Donohue Limitée et ses filiales en vertu d'un acte de fiducie		
comportant charge flottante		
7%, Série « A », 1989	6 795 000	7 030 000
Solde dû sur le coût d'acquisition d'une filiale, payable par versements annuels de \$200 000, sans intérêt	1 200 000	1 400 000
	<b>8 472 000</b>	<b>9 106 000</b>

### LA COMPAGNIE DE PAPIER CHARLEVOIX LIMITÉE

Obligations à fonds d'amortissement, garanties en vertu d'un acte de fiducie comportant hypothèque spécifique et charge flottante, payables en fonds américains

	1976	1977	1978
6%, Série « A », 1988	3 077 367	3 314 666	
PRODUITS FORESTIERS M.P. INC.			
Emprunt garanti en vertu d'un acte de fiducie comportant hypothèque générale et charge flottante, remboursable par versements mensuels de \$14 000 avec intérêts à 10,6%	826 000		
Solde dû sur le coût d'acquisition d'une filiale, payable par versements annuels de \$45 000, avec intérêts à 4%	90 000		
Autres dettes à long terme	157 112	64 202	
	<b>12 622 479</b>	<b>13 478 868</b>	<b>13 219 868</b>
	<b>377 000</b>	<b>259 000</b>	<b>13 219 868</b>
	<b>12 245 479</b>	<b>1 038 664</b>	<b>12 245 479</b>
	<b>\$11 206 815</b>	<b>12 368 546</b>	<b>12 368 546</b>

Moins : Dettes échéant à moins d'un an

Moins : Dettes échéant à moins d'un an

Dépôts annuels requis pour le fonds d'amortissement et dettes échéant au cours des cinq prochains exercices, déduction faite des débetures détenues en vue des exigences futures :

	1976	1977	1978
Un montant de \$360 000 est réservé comme excédent de capital à même les bénéfices non répartis, pour compenser le rachat d'actions privilégiées jusqu'à ce jour.	\$842 797	1979	1980
à ses opérations de coupe et de sciage dans la région de St-Jean pour la somme de \$5 500 000. Une somme de \$3 500 000 a été versée comptant et le solde de \$2 000 000 payable en février 1977.			

## NOTE 8 — ÉVÈNEMENT SUBSÉQUENT

En février 1976, la compagnie s'est engagée à acquérir de La Scierie Normandin Inc. la totalité des immobilisations servant

## NOTE 9 — LOI ANTI-INFLATION DU CANADA

La compagnie est assujettie à la Loi anti-inflation du Canada en vigueur depuis le 14 octobre 1975. Cette Loi, telle qu'appliquée, limite les augmentations de rémunérations et restreint la distribution de dividendes.

## RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de La Compagnie Donohue Limitée

Nous avons examiné le bilan consolidé de La Compagnie Donohue Limitée et ses filiales au 31 décembre 1975 et les états consolidés de leurs bénéfices, de leurs bénéfices non répartis et de l'évolution de leur situation financière pour l'exercice clos à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

SAMSON, BÉLAIR & ASSOCIÉS

Comptables agréés.

QUÉBEC, le 3 mars 1976.



NOTE 1 — RÉSUMÉ DES CONVENTIONS COMPTABLES

CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de ses filiales :

Donohue Brothers Sales Corporation, détenue en propriété exclusive

Produits Forestiers M.P. Inc., détenue en propriété exclusive

Les Transports Darveau Inc., détenue en propriété exclusive

Compagnie de Papier Malbaie Ltée, détenue à 65%

La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée, détenue à 55,4%

Donohue St-Félicien Inc., détenue à 60% (sans exploitation commerciale)

IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENT

Les immobilisations sont inscrites au coût et l'amortissement est calculé à des taux basés sur la vie utile de chaque catégorie de biens.

ÉVALUATION DU STOCK

Les principaux taux d'amortissement utilisés sont les suivants :  
Bâtiments et équipement de production : acquisitions avant 1969 — 10% dégressif ; acquisitions depuis 1969 — 5% linéaire ; actif en forêt — 30% dégressif.  
Une nouvelle immobilisation d'importance n'est amortie qu'à compter du début de son exploitation commerciale.

Le stock est évalué au moindre du prix coûtant et de la valeur nette de réalisation.

IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

La compagnie pourvoit aux impôts sur le revenu selon la méthode du report d'impôts. Les « impôts sur le revenu reportés » résultent principalement des différences entre l'amortissement inscrit aux livres et l'allocation du coût en capital réclamée pour fins fiscales.

NOTE 2 — ACQUISITION

Au cours de l'exercice, une filiale a fait l'acquisition de la totalité du capital-actions de Les Transports Darveau Inc.

Cette transaction a été inscrite aux livres selon la méthode

Immobilisations

Moins

Déficit de fonds de roulement

Dettes à long terme

Valeur comptable nette de l'actif de la filiale

Plus

Excédent du prix payé sur la valeur aux livres, imputé aux immobilisations

\$ 200 715

93 494

107 221

150 437

\$ 41 408

109 029

\$ 257 658

NOTE 3 — POSTE EXTRAORDINAIRE

Conjointement avec British Columbia Forest Products Limited de Vancouver, C.B., la compagnie a procédé à l'élaboration de plans détaillés pour l'implantation d'un complexe forestier à Saint-Félicien, Comté Roberval, Québec ; les dépenses encourues de \$691 715 (\$113 095 en 1974) ont été comptabilisées comme poste extraordinaire.

NOTE 4 — STOCK

Produits finis

Bois à pâte, bois de sciage et frais encourus afférents à l'exploitation forestière en cours

Matériaux et fournitures d'exploitation

\$14 653 469

2 730 184

11 021 674

\$ 901 611

1975

11 254 939

2 314 435

8 167 315

773 189

1974

NOTE 5 — DÉPÔTS ET PLACEMENTS

Fonds affectés aux fins suivantes :

Au parachèvement des projets approuvés de dépenses en immobilisations

À la garantie du solde dû sur le coût d'acquisition d'une filiale

\$ 2 075 000

700 000

\$ 1 375 000

2 250 000

700 000

1 550 000



<b>PASSIF</b>	<b>1975</b>	<b>1974</b>
<b>PASSIF À COURT TERME</b>		
Comptes à payer et passif couru	\$ 4 888 732	4 348 753
Dividendes à payer	104 716	104 716
Impôts sur le revenu	2 831 201	1 254 207
Partie de la dette à long terme échéant à moins d'un an	1 038 664	851 322
<b>DETTES À LONG TERME — Note 6</b>	<b>8 863 313</b>	<b>6 558 998</b>
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	10 296 997	9 821 928
INTÉRÊTS DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES	2 116 422	2 097 442
DANS LES FILIALES	32 483 547	30 846 914
<b>AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>		
<b>CAPITAL-ACTIONS</b>		
Autorisé		
500 000 actions privilégiées, à être émises en séries,		
d'une valeur nominale de \$25 chacune		
3 600 000 actions ordinaires, sans valeur nominale		
Émis et payé		
225 600 actions privilégiées, 6¼% cumulatif, rachetables, série 1967		
1 800 000 actions ordinaires		
<b>SURPLUS D'APPORT — Note 7</b>	<b>103 351</b>	
<b>BÉNÉFICES NON RÉPARTIS — Note 7</b>	<b>22 363 093</b>	
	<b>30 106 444</b>	<b>27 100 000</b>
	<b>\$62 589 991</b>	<b>58 000 000</b>



ACTIF	
ACTIF À COURT TERME	
Encaisse et placements à court terme	\$ 9 849 229
Comptes à recevoir	5 850 496
Stock — Note 4	14 653 469
Frais payés d'avance	369 822
	30 723 016
AUTRES ÉLÉMENTS	
Dépôts et placements — Note 5	2 075 000
IMMOBILISATIONS	
Immeubles, usines, machines et équipement — au prix coûtant	56 361 754
Moins : Subventions gouvernementales	4 721 285
	51 640 469
Amortissement	23 649 862
	27 990 607
Concessions forestières — au prix coûtant, moins épuisement	1 801 368
	29 791 975
	\$62 589 991

SIGNÉ POUR LE CONSEIL  
Raymond David, administrateur  
John N. Cole, administrateur



PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfice net avant poste extraordinaire	\$ 5 471 500	5 099 284
Charges n'affectant pas le fonds de roulement		2 511 909
Amortissement	2 607 827	
Épuisement	70 177	80 703
Impôts sur le revenu reportés	475 069	1 964 086
Intérêts des actionnaires minoritaires dans les bénéfices des filiales	2 097 115	1 832 513
Fonds provenant de l'exploitation	10 721 688	11 488 495
Nouvelle dette à long terme		1 400 000
Diminution des dépôts et placements	175 000	570 000
Fonds de roulement d'une filiale au moment de son acquisition		234 410
	<b>10 896 688</b>	<b>13 692 905</b>
UTILISATION DES FONDS		
Additions aux immobilisations	2 433 392	2 100 929
Diminution de la dette à long terme	1 270 760	3 073 111
Déficit de fonds de roulement d'une filiale au moment de son acquisition — Note 2	41 408	
Dividendes aux actionnaires de la compagnie	1 798 555	
Dividendes aux actionnaires minoritaires des filiales	2 078 135	
Rachat d'actions privilégiées — Note 7	125 572	
Études spéciales — Note 3	691 715	
Acquisition — Note 2	200 715	
	<b>8 640 252</b>	<b>11 113 111</b>
ACCROISSEMENT DES FONDS		
Fonds de roulement au début de l'exercice	19 603 267	17 357 736
	<b>2 256 436</b>	<b>2 245 531</b>
	<b>\$21 859 703</b>	<b>19 603 267</b>
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE		

BÉNÉFICES DE L'EXERCICE		
Ventes, moins frais d'expédition	\$57 997 247	51 634 450
Revenus de placements	824 375	1 046 245
Gains sur rachat de la dette à long terme	86 290	310 773
Coût des produits vendus	41 290 541	36 788 966
Frais de vente et d'administration	930 758	813 152
Intérêts de la dette à long terme	850 081	886 259
Amortissement	2 607 827	2 511 909
	45 679 207	41 000 286
Bénéfices avant impôts, intérêts des actionnaires minoritaires et poste extraordinaire	13 228 705	11 991 182
Impôts	5 660 090	5 059 385
Intérêts des actionnaires minoritaires dans les bénéfices des filiales	7 568 615	6 931 797
Bénéfice net avant poste extraordinaire	5 471 500	5 099 284
Poste extraordinaire — Note 3	691 715	113 095
Bénéfice net	\$ 4 779 785	4 986 189
Par action ordinaire (après dividendes sur actions privilégiées)	\$ 2.83	2.63
Bénéfice net	\$ 2.45	2.57
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS		
Solde au début de l'exercice	\$19 381 863	16 110 336
Bénéfice net	4 779 785	4 986 189
	24 161 648	21 096 525
Dividendes sur — actions privilégiées	358 555	364 662
— actions ordinaires	1 440 000	1 350 000
	1 798 555	1 714 662
Solde à la fin de l'exercice	\$22 363 093	19 381 863



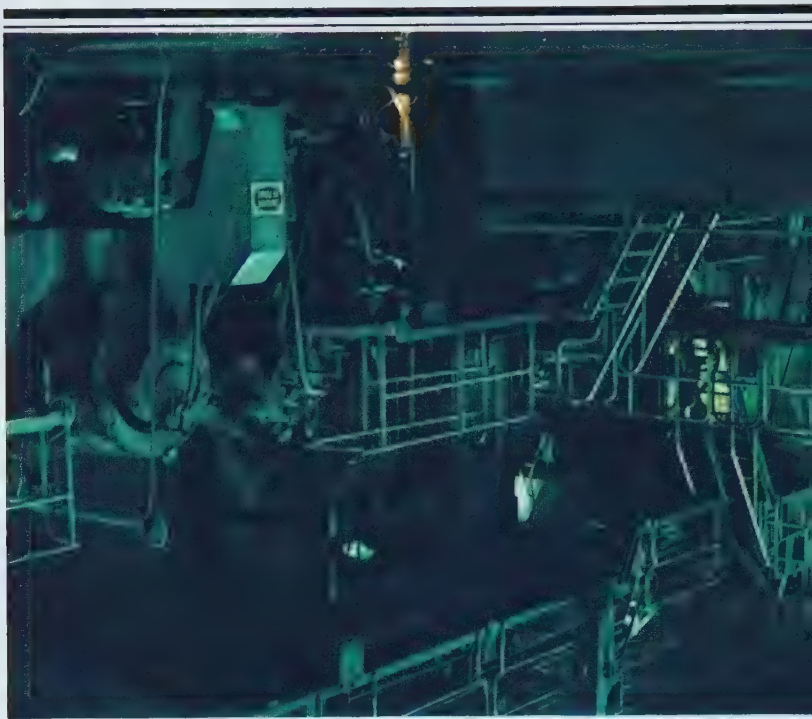
Ce projet comporterait l'intégration de scieries existantes et la construction d'une usine de pâte kraft blanche d'une capacité annuelle de 262,000 tonnes courtes. L'apport total de capitaux nécessaires à la réalisation de ce projet est évalué à \$300,000,000. Sandwell and Company Limited, Montréal, s'est vu confier la conception et la préparation technique de l'usine de pâte kraft.

## INFLATION

Des entretiens avec les autorités des gouvernements fédéral et provincial se poursuivent relativement à des subventions nécessaires pour permettre la rentabilité du projet. Les négociations engagées avec des institutions financières, des clients éventuels et d'autres parties intéressées progressent favorablement. Une décision finale à cet égard est prévue au début du deuxième trimestre de 1976. Votre compagnie n'a pas été épargnée des effets du taux élevé d'inflation au Canada en 1975. Il est trop tôt pour savoir dans quelle mesure le programme de lutte contre l'inflation adopté par le gouvernement fédéral et les règlements connexes influenceront sur les coûts et les bénéfices à venir.

## PERSPECTIVES

La situation économique défavorable vers la fin de 1974 s'est aggravée au cours de la première moitié de l'exercice 1975. Bien que la consommation de papier journal aux États-Unis ait montré une légère amélioration en fin d'année grâce à un accroissement des dépenses à la consommation, des statistiques récentes révèlent que la consommation de 1975 a été inférieure d'approximativement 11% à celle de 1974. En raison de la reprise économique aux États-Unis et de l'intention des clients de reconstituer des stocks normaux de papier journal, on escompte que l'activité de l'industrie canadienne sera favorable en 1976. Il est probable que la consommation présente aux États-Unis varie peu par rapport à 1975, puisque l'effet stimulant de la reprise économique sera généralement neutralisé par les mesures de conservation adoptées par les éditeurs. L'usine de Clermont devrait fonctionner presque à pleine capacité au cours de 1976. On prévoit que la construction domiciliaire aux États-Unis comme au Canada sera plus active en 1976



## REMERCIEMENTS

M. Yvon Simard a démissionné en mars 1975; il a été remplacé au sein du conseil d'administration par M. Maurice A. Massé qui est bien connu dans les milieux bancaires et agit actuellement comme président du conseil d'administration de La Société générale de financement du Québec.

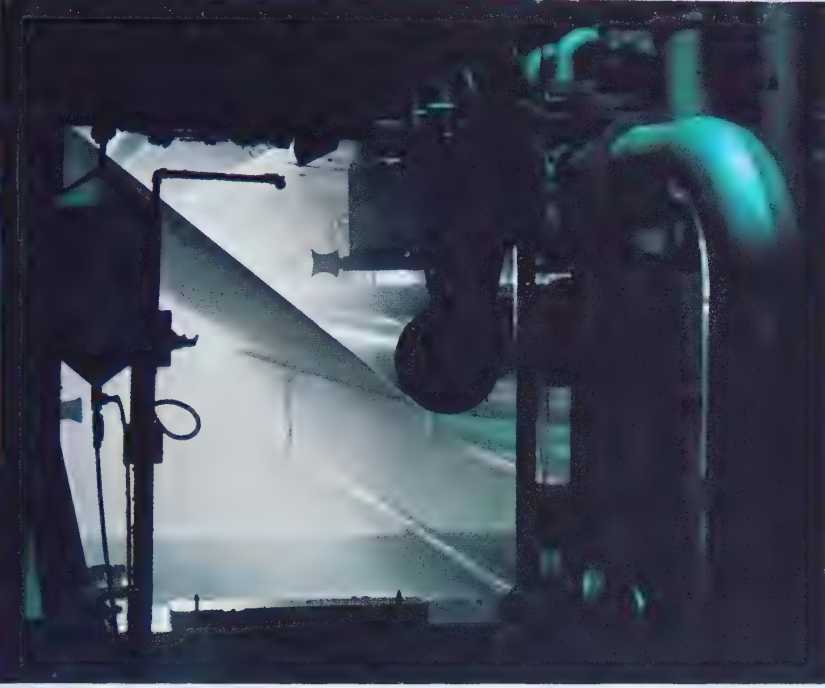
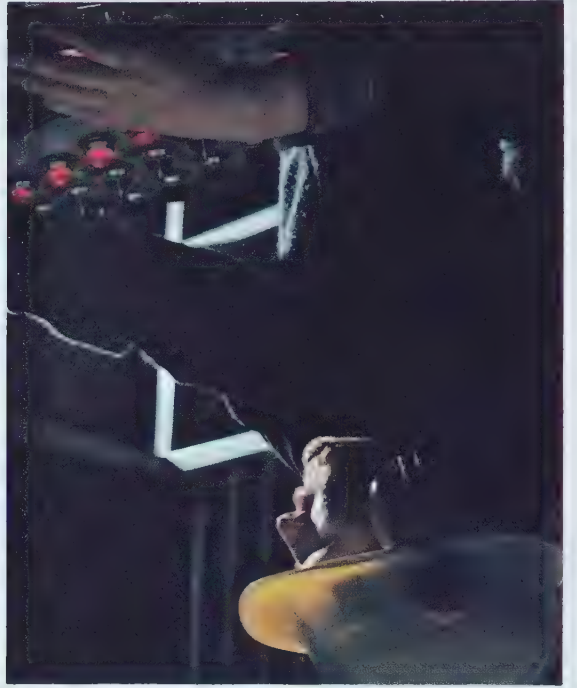
## CONSEIL D'ADMINISTRATION

qu'en 1975, de façon à stimuler le marché de bois de construction, et cet essor s'annonce déjà.

## POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

*Edward P. Walsh*  
Le président,  
EDWARD P. WALSH

Québec, Qué., le 19 mars 1976.



mesure de planche en 1975 comparativement à 32,700,000 de pieds-mesure de planche l'année précédente, diminution de quelque 15% due principalement à l'état du marché.

Un incendie a détruit l'atelier de rabotage le 22 décembre 1975; les pertes occasionnées par les dommages directs et l'interruption des affaires sont assurées.

Les Produits Forestiers M.P. Inc. s'est portée acquéreur, pour la somme de \$200,000, de la compagnie de camionnage Les Transports Darveau Inc., qui continuera d'assurer le transport de toutes les billes de la forêt jusqu'à la scierie.

#### Acquisition d'une part de l'actif de La Scierie Normandin Inc.

Une entente est intervenue entre votre compagnie et La Scierie Normandin Inc. en vue de l'acquisition par La Compagnie Donohue St-Félicien de tout l'actif de la scierie engagé dans l'exploitation forestière et la production du bois de construction à Girardville et Normandin, Qué. pour une somme approximative de \$5,500,000. Cette entente est soumise à certaines conditions dont la plupart devraient être remplies sous peu. Cette acquisition accroîtra

de 50,000,000 de pieds-mesure de planche notre capacité de production annuelle de bois de construction.

#### DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

Les dépenses en immobilisations se sont élevées à \$2,433,392 en 1975. À l'usine de Clermont, on a installé un déchargeur vertical afin de faciliter la manutention d'un volume accru de copeaux livrés à l'usine pendant les mois d'hiver. Les améliorations majeures aux systèmes de préparation et de brulage d'écorces entreprises en 1974 sont maintenant terminées.

La première phase du projet de \$1,100,000 en vue de réduire la quantité d'effluent de l'usine a été approuvée. Ce projet, dont la réalisation est prévue pour le début de 1977, ainsi que d'autres améliorations permettront de réduire au minimum les effets néfastes sur l'environnement. À la division forestière de Clermont et à St-Thomas Didyme, des dépenses en immobilisations ont été affectées à la construction de routes et à l'acquisition de matériel mobile. Le programme de dépenses en immobilisations pour l'exercice 1976 est de l'ordre de \$2,500,000 dont \$1,950,000 seront consacrés à des améliorations à l'usine et à des

#### RELATIONS OUVRIÈRES

La semaine de travail des équipes de faction de Clermont a été réduite à compter du 1er mai 1975, passant de 40 à 37-1/3 heures. Des ajustements de salaires ont été accordés à partir d'avril 1975 en raison de la hausse du coût de la vie. Les contrats de travail entre les forestiers, les ouvriers de l'usine, les employés de bureau de Clermont et la compagnie devront tous être renégociés au cours de 1976. Le contrat des employés de la scierie dans la région du Lac-St-Jean expire également en 1976.

#### PROJET DE ST-FÉLICIE

En juillet 1975, une société québécoise a été incorporée sous la raison sociale Donohue St-Félicien Inc. Cette compagnie, dont 60% des actions sont détenues par votre compagnie et 40% par British Columbia Forest Products Limited, a été créée en vue d'effectuer des études détaillées et de dresser des plans relativement à la construction éventuelle d'un complexe de produits forestiers à St-Félicien, Qué.





**RAPPORT  
AUX ACTIONNAIRES**

Les ventes réalisées par votre compagnie et le bénéfice net tiré de ses exploitations ont atteint respectivement \$57,997,247 et \$5,471,500 en 1975, soit une augmentation d'environ 12% et 7% par rapport à l'exercice 1974. Le bénéfice net consolidé de \$4,779,785 ou \$2.45 par action ordinaire, après le paiement des dividendes sur les actions privilégiées, représente une légère baisse en comparaison des chiffres correspondants de \$4,986,189 et \$2.57 pour l'exercice précédent. Cette diminution du bénéfice net a résulté de dépenses extraordinaires de \$691,715 comparées à \$113,095 en 1974, occasionnées par des études d'ingénieurs relativement au projet de complexe de produits forestiers à St-Félicien, Québec.

Le fonds de roulement s'est accru de plus de \$2,250,000 en 1975, atteignant ainsi \$21,859,703 à la fin de l'exercice, pendant que l'avoir total des actionnaires dépassait à la même date \$30,000,000. Des dividendes trimestriels de \$0.20 ont pu être maintenus tout au long de l'exercice, pour la somme totale de \$0.80 comparativement à \$0.75 en 1974.

**Bénéfice par action ordinaire**  
(après dividendes privilégiés) :

1er	2e	3e	4e	année
1975	\$0.65	\$0.81	\$0.45	\$2.45
1974	0.62	0.69	0.68	2.57

**VENTES DE PAPIER JOURNAL**

Les ventes de papier journal se sont chiffrées à 240,000 tonnes, ce qui constitue une diminution d'environ 4% par rapport aux ventes totales de 250,400 tonnes réalisées en 1974. La récession économique et les mesures de contrôle des coûts adoptées par les journaux ont entraîné, aux Etats-Unis, une baisse de 11% ou d'approximativement 1,000,000 de tonnes dans la consommation de papier journal. Ceci s'est traduit, durant la première moitié de l'exercice, par une chute de la demande de papier journal alors qu'au cours des deux derniers trimestres, votre compagnie a eu de la peine à satisfaire aux besoins des clients à cause des longues grèves qui paralysaient un grand nombre d'usines de l'Est du Canada.

**VENTES DE BOIS  
DE CONSTRUCTION**

La demande de bois est demeurée faible pendant la majeure partie de l'exercice. Aux Etats-Unis, l'industrie de construction a souffert des conditions économiques générales, des taux d'intérêt élevés ainsi que de la majoration des coûts de construction, d'énergie et d'entretien. Une légère amélioration de la demande et des prix s'est manifestée en fin d'exercice.

**DIVISION FORESTIERE —  
CLERMONT**

De nouvelles améliorations dans l'utilisation des tronçonneuses mobiles ont permis d'accroître de 14% la quantité de bois ainsi produit. Le coût du bois a augmenté considérablement pendant l'exercice en raison de la hausse des frais de main-d'oeuvre incluant des indemnités de vie chère, ainsi que de la majoration des droits de coupe et du prix du combustible.

En collaboration avec le Ministère des Terres et Forêts du Québec, trente étudiants du comté de Charlevoix ont planté 242,000 arbres et effectué des travaux de sylviculture au cours des mois d'été. En 1975, on a procédé à l'arrosage aérien d'une superficie forestière de quelque 200 milles carrés afin de réduire les dégâts causés par la tordeuse des bourgeons de l'épinette.

**USINES DE CLERMONT**

239,800 tonnes de papier journal ont été produites en 1975, soit une diminution d'environ 9,000 tonnes par rapport à la production totale de 1974. Etant donné la faible demande des deux premiers trimestres, nos efforts de production ont porté sur la réduction des frais fixes et sur l'amélioration de la qualité. La réduction de la vitesse des machines, de la largeur de la feuille et du poids de la force a également contribué à la baisse de production.

**SCIERIES — RÉGION  
DU LAC-ST-JEAN**

**Produits Forestiers M.P. Inc. —  
St-Thomas Didyme**

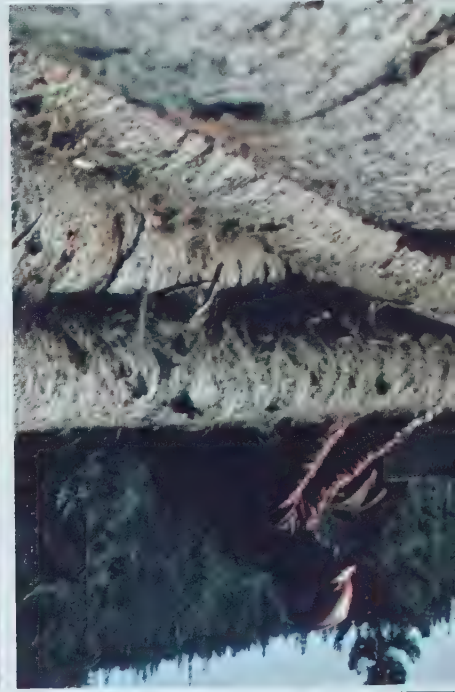
La scierie exploitée par cette filiale détenue en propriété exclusive a produit 27,600,000 de pieds-





## CONSEIL D'ADMINISTRATION

- **Jean-Claude Arnaud**  
Président et directeur général,  
La Cellulose du Pin, Paris, France.
- **Percy Auger, C.A.**  
Vice-président, La Compagnie  
Donohue Limitée, Québec, Qué.
- Robert Cahiza**  
Président et directeur général,  
La Papeterie de la Seine, Paris, France.
- Roger Charbonneau, C.A.**  
Président, Laboratoires Anglo French  
Limitée, Montréal, Qué.
- Brock F. Clarke, C.R.**  
Associé, Ogilvy, Cope, Porteous,  
Montgomery, Renault, Clarke  
& Kirkpatrick, Montréal, Qué.
- **J.N. Cole**  
Conseiller financier,  
Montréal, Qué.
- **Raymond David, C.A.**  
Président et directeur général,  
La Société générale de financement  
du Québec, Montréal, Qué.
- Hervé Hébert**  
Président, Hébert, Le Houllier  
& Associés Inc., Québec, Qué.
- Raymond Lavoie**  
Président directeur général,  
Crédit Foncier Franco-Canadien,  
Montréal, Qué.
- **Maurice A. Massé**  
Président du conseil,  
La Société générale de financement  
du Québec, Montréal, Qué.



## PERSONNEL DIRIGEANT

- Paul Prémont**  
Directeur de l'usine
- Jean Pouliot**  
Directeur du service forestier
- Gilles Tremblay**  
Contrôleur
- Roger Lortie**  
Directeur des relations industrielles
- Michael G. Duffy**  
Surintendant général
- P.X. Laberge**  
Surintendant des services techniques

## VÉRIFICATEURS

Samson, Bélair & Associés

## AGENTS DE TRANSFERT ET REGISTRAIRES

Trust Général du Canada,  
Québec et Montréal

Montreal Trust Company,  
Toronto, Calgary et Vancouver

## SIÈGE SOCIAL

500 est, Grande Allée, Québec, Qué.

## USINES

Papeterie — Clermont,

Charlevoix, Qué.

Scierie (Produits Forestiers M.P. Inc.)  
St-Thomas Didyme, Lac-St-Jean, Qué.

## • Lucien G. Rolland

Président et directeur-général,  
Compagnie de Papier Rolland Limitée.

## • Edward P. Walsh

Président, La Compagnie Donohue  
Limitée, Québec, Qué.

## • Membres du comité exécutif

Membres honoraires du conseil

d'administration

**A. Émile Beauvais, C.A., D.Sc.F.**

Québec, Qué.

**Mark Donohue**

Québec, Qué.

## DIRECTION

**Raymond David**

Président du conseil

**Edward P. Walsh**

Président et chef de la direction

**Percy Auger**

Vice-président et secrétaire-trésorier

**Gérald Drouin**

Vice-président — administration

et assistant-trésorier

**André P. Marcoux**

Vice-président — fabrication

**J. André Fortin**

Vice-président — domaine forestier

**Yvon Fleury**

Contrôleur corporatif

**Adrien R. Léger**

Directeur du service à la clientèle

**Germain Lecours**

Vérificateur interne



1975 1974

Revenus et bénéfices		
Ventes, moins frais d'expédition	\$57,997,247	\$51,634,450
Bénéfice net avant intérêts des actionnaires minoritaires	7,568,615	6,931,797
Intérêts des actionnaires minoritaires dans les bénéfices des filiales	2,097,115	1,832,513
Bénéfice net d'exploitation	5,471,500	5,099,284
Poste extraordinaire	691,715	113,095
Bénéfice net	4,779,785	4,986,189
Bénéfice par action ordinaire (après dividendes sur actions privilégiées)	2.83	\$ 2.63
Bénéfice net d'exploitation	2.45	2.57
Bénéfice net	5.96	6.38
Fonds autogénérés par action ordinaire	0.80	0.75
Situation financière à la fin de l'exercice		
Fonds de roulement	\$21,859,703	\$19,603,267
Actif total	62,589,991	58,097,700
Dettes à long terme	11,206,815	12,368,546
Avoir des actionnaires-total	30,106,444	27,250,786
	\$ 13.59	\$ 11.91
Production	239,800	248,800
Papier Journal (en tonnes courtes)		
Bois de construction (en milliers de pieds-mesure de planche)	27,600	32,700



SOMMAIRE	
Conseil d'administration	3
et direction	
Rapport	
aux actionnaires	4
Etats financiers	
consolidés	8
Tableau comparatif	
pour 10 ans	14









LA COMPAGNIE  
DONOHUE LIMITEE  
rapport annuel  
1975





## AUX ACTIONNAIRES

Le bénéfice net consolidé des premiers six mois de 1975 de \$1.46 par action ordinaire représente une amélioration de 11.4 pour cent sur le bénéfice de \$1.31 par action de la période correspondante en 1974. Les ventes de papier journal au cours de la période sous examen montrent également un accroissement sur celles de la même période l'an dernier; ceci résulte de hausses dans les prix de ventes et d'un taux de change plus élevé du dollar américain. Toutefois, les ventes de bois de construction sont toujours dans un état dépressif malgré l'indication d'une petite amélioration au cours du dernier trimestre.

Les prévisions indiquent que le bénéfice des prochains six mois sera inférieur à celui du premier semestre compte tenu de la hausse constante dans les coûts de fabrication et de la possibilité d'une réduction dans la production du papier journal. Des stocks élevés et une diminution d'environ 11 pour cent dans la consommation du papier journal aux Etats-Unis, laisse croire qu'il y aura une baisse dans la demande au cours des prochains mois.

Tel que mentionné dans le dernier rapport annuel, votre compagnie s'intéresse toujours au développement d'un complexe forestier intégré à St-Félicien. Vous trouverez ci-joint un communiqué officiel à ce sujet.

EDWARD P. WALSH  
Président

QUÉBEC, QUÉ.,  
15 août 1975.

## TO THE SHAREHOLDERS

Consolidated net earnings of \$1.46 per common share for the first six months of 1975 increased 11.4 percent over earnings of \$1.31 per share for the equivalent period of 1974. Newsprint sales for the period under review also increased when compared to the corresponding period for 1974 due to higher selling prices and to a more favourable rate of exchange on the United States dollar. However, lumber prices and sales continue at a depressed level even though an improving trend was realized during the latest quarter.

The forecast for the next six months is for reduced earnings when compared to the first half because of increasing costs of production and the likelihood of curtailment of newsprint production caused by high inventories and a decrease in the consumption of newsprint in the United States which is running 11 percent behind 1974 consumption.

As reported in our annual report your company is actively continuing its interest in the development of an integrated forest complex at St-Félicien and an official statement to this effect is enclosed.

EDWARD P. WALSH  
President

QUÉBEC, QUÉ.,  
August 15, 1975

# AR42

## LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITÉE et ses filiales

Rapport intérimaire au 30 juin 1975

*File*

THE DONOHUE COMPANY LIMITED  
and subsidiary companies

Interim Report as at June 30, 1975

*Canorp*



# LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITÉE

et ses filiales

État consolidé des bénéfices  
Semestre au 30 juin  
(Avant vérification comptable)

	1975
Ventes, moins frais d'expédition	\$29,690,000
Revenus de placements	406,000
Gain sur rachat de dette à long terme	53,000
	<u>30,149,000</u>
Coût des produits vendus	20,891,000
Frais de vente et d'administration	495,000
Intérêts sur la dette à long terme	419,000
Amortissement	1,313,000
	<u>23,118,000</u>
Bénéfices avant impôts sur le revenu et intérêt des actionnaires minoritaires	<u>7,031,000</u>
Impôts sur le revenu — exigibles	2,708,000
— reportés	339,000
	<u>3,047,000</u>
	<u>3,984,000</u>
Intérêts des actionnaires minoritaires dans les bénéfices des filiales	1,170,000
Bénéfice net	<u>\$ 2,814,000</u>
Par action ordinaire (après dividendes sur actions privilégiées)	\$ 1.46
Actions ordinaires en circulation	1,800,000

Québec, Qué.  
le 15 août 1975

# THE DONOHUE COMPANY LIMITED

and subsidiary companies

Consolidated statement of earnings  
Six months ended June 30  
(Unaudited)

	1974
Sales, less delivery expenses	\$24,954,000
Investment income	412,000
Gain on redemption of long term debt	292,000
	<u>25,658,000</u>
Cost of sales	17,695,000
Selling and administrative expenses	438,000
Interest on long term debt	465,000
Depreciation	1,200,000
	<u>19,798,000</u>
Earnings before income taxes and minority shareholders' interest	<u>5,860,000</u>
Income taxes — payable	1,354,000
— deferred	1,069,000
	<u>2,423,000</u>
	<u>3,437,000</u>
Minority shareholders' interest in earnings of subsidiaries	887,000
Net earnings	<u>\$ 2,550,000</u>
Per common share (after dividends on preferred shares)	\$ 1.31
Common shares outstanding	1,800,000

Québec, Qué.  
August 15, 1975